

公司研究 | 点评报告 | 儒意电影 (002739.SZ)

经营业绩实现扭亏，超级娱乐空间与 IP 生态持续推进

报告要点

儒意电影（原万达电影）披露 2025 年年度报告，公司 2025 年实现营收 126.47 亿元（同比+2.3%），实现归母净利润 5.14 亿元（同比扭亏为盈），扣非归母净利润 3.11 亿元（同比扭亏为盈）；其中 25Q4 实现营收 28.60 亿元，归母净利润-1.94 亿元，扣非归母净利润-3.00 亿元。2026Q1 公司实现营收 29.98 亿元（同比-36.33%），归母净利润 0.87 亿元（同比-89.53%），扣非归母净利润 0.61 亿元（同比-92.54%）。2025 年公司业绩显著修复，26Q1 受电影大盘回落及高基数影响短期承压，后续关注内容储备、IP 联动及非票业务拓展。

分析师及联系人



高超

SAC: S0490516080001

SFC: BUX177



孙伯阳

SAC: S0490525030001

儒意电影 (002739.SZ)

2026-05-12

经营业绩实现扭亏，超级娱乐空间与 IP 生态持续推进

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

儒意电影（原万达电影）披露 2025 年年度报告，公司 2025 年实现营收 126.47 亿元（同比+2.30%），实现归母净利润 5.14 亿元（同比扭亏为盈），扣非归母净利润 3.11 亿元（同比扭亏为盈）；经营活动现金流量净额 28.11 亿元（同比+75.62%）。分季度来看，25Q4 公司实现营业收入 28.60 亿元，归母净利润-1.94 亿元，扣非归母净利润-3.00 亿元。2026Q1 公司实现营业收入 29.98 亿元（同比-36.33%），归母净利润 0.87 亿元（同比-89.53%），扣非归母净利润 0.61 亿元（同比-92.54%），经营活动现金流净额 1.94 亿元（同比-84.81%）。26Q1 业绩同比下滑主要受电影票房下降及投资影片收入下降影响；2026 年 4 月，公司正式更名为“儒意电影娱乐股份有限公司”，证券简称变更为“儒意电影”。

事件评论

- **院线龙头地位稳固，26Q1 受大盘回落短期承压。**2025 年公司围绕经营管理、品质管理和数字化建设推进提质增效，国内直营影院实现票房 76.78 亿元，同比增长 18.53%，观影人次 1.63 亿，同比增长 14.76%，累计市场份额 14.7%，连续 17 年位居行业首位；截至年底拥有直营影院 714 家、6,179 块银幕。26Q1 受去年同期高基数及内容供给结构影响，全国电影总票房同比下降 51.3%，公司国内直营影院票房同比下降 49.8%至 17.2 亿元，1-3 月累计市场份额仍达 14.5%，稳居行业首位且同比有所提升；澳洲院线票房同比增长 26.3%，市场份额保持第一。
- **内容制作发行持续推进，后续影片储备较为丰富。**2025 年万达影视参与投资、发行影片 13 部，年度累计票房突破 100 亿元，其中《唐探 1900》票房 36.12 亿元，排名全年票房榜第三，《南京照相馆》票房 30.17 亿元，成为暑期档票房冠军；剧集方面，《万古最强宗》《耀眼》等项目完成开机拍摄，《暗影侦探》在爱奇艺上线。26Q1 公司出品及联合发行《飞驰人生 3》《熊出没·年年有熊》等影片，其中《飞驰人生 3》票房 44.11 亿元，获得春节档票房冠军；后续《寒战 1994》《转念花开》《蛮荒禁地》等影片预计陆续上映。
- **超级娱乐空间战略深化，IP 联动、潮玩及游戏业务拓宽增长来源。**公司持续推进 IP 生态布局和业态创新，联动游戏 IP 及影视 IP 开展主题场景、特典场、线下打卡和衍生品销售，构建“线上-线下、玩法-衍生品”的全链路模式；同时加强非票业务运营，孵化“三口小时光”“H2OTALKS 与水说”等自有食品饮料品牌，依托 700 余家直营影院推进“时光里”、52TOYS、好运椰、拍立方等多元消费场景。游戏业务方面，2025 年互爱互动持续推进经典 IP 合作和全球发行，储备《变形金刚：新纪元》《乔乔的奇妙冒险》《吉伊卡哇口袋》等 10 余款产品，未来有望与公司线下场景和 IP 生态形成协同。
- **投资建议：**考虑到公司主营业务稳中有升，公司将在“超级娱乐空间”战略的引领下，持续推动影院从单一观影场所升级为复合型文化消费空间，重塑影院业务增长逻辑，为经营业绩注入新动能。我们预计 26-28 年公司实现归母净利润 12.9/14.89/17.13 亿元，对应 26-28 年 PE 分别为 16.55/14.34/12.46，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、电影大盘票房表现不及预期；
- 2、影视作品表现不及预期。

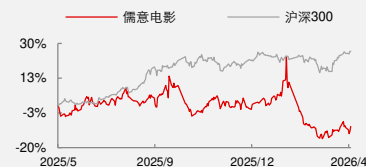
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	10.11
总股本(万股)	211,178
流通A股/B股(万股)	209,991/0
每股净资产(元)	3.61
近12月最高/最低价(元)	13.87/9.29

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《院线龙头地位持续夯实，非票业务注入新增长动能》2025-11-16
- 《25H1 业绩增长显著，战略升级打开多元增长空间》2025-09-08
- 《25Q1 业绩显著增长，聚焦 IP 打造多元化生态体系》2025-05-25



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、电影大盘票房表现不及预期的风险：院线电影放映业务为公司核心业务，如果整体大盘票房低迷，势必会对公司业绩有一定的影响。
- 2、影视作品票房表现不及预期的风险：影视企业只能基于经验凭借对消费者需求的前瞻性来创作文化产品，如果不能取得良好票房或收视率，公司的业绩会受到一定的影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	12647	13850	14724	15149	货币资金	3271	5376	8084	10969
营业成本	9333	10454	11129	11404	交易性金融资产	1606	1606	1606	1606
毛利	3314	3396	3595	3745	应收账款	815	1924	2045	2104
%营业收入	26%	25%	24%	25%	存货	1722	1742	1855	1901
营业税金及附加	377	249	265	273	预付账款	460	1045	1113	1140
%营业收入	3%	2%	2%	2%	其他流动资产	820	902	928	940
销售费用	600	623	626	606	流动资产合计	8695	12595	15630	18660
%营业收入	5%	5%	4%	4%	长期股权投资	152	152	152	152
管理费用	1072	1147	1190	1194	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	1518	1197	872	542
研发费用	57	42	41	39	无形资产	760	695	636	636
%营业收入	0%	0%	0%	0%	商誉	3932	3930	3929	3928
财务费用	590	107	82	49	递延所得税资产	652	647	647	647
%营业收入	5%	1%	1%	0%	其他非流动资产	7723	7107	6534	5942
加：资产减值损失	-186	0	0	0	资产总计	23431	26323	28400	30507
信用减值损失	-22	0	0	0	短期贷款	2721	2921	3121	3321
公允价值变动收益	6	0	0	0	应付款项	1268	1452	1546	1584
投资收益	15	28	44	61	预收账款	111	194	206	212
营业利润	648	1381	1590	1827	应付职工薪酬	278	418	445	456
%营业收入	5%	10%	11%	12%	应交税费	127	152	162	167
营业外收支	-38	-31	-32	-34	其他流动负债	3444	4353	4569	4669
利润总额	610	1350	1558	1793	流动负债合计	7948	9490	10049	10409
%营业收入	5%	10%	11%	12%	长期借款	1482	1485	1488	1491
所得税费用	101	34	39	45	应付债券	0	0	0	0
净利润	509	1316	1519	1748	递延所得税负债	1	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	514	1290	1489	1713	其他非流动负债	6403	6406	6402	6398
少数股东损益	-5	26	30	35	负债合计	15835	17382	17940	18298
EPS (元)	0.24	0.61	0.71	0.81	归属于母公司所有者权益	7500	8819	10308	12021
					少数股东权益	96	122	152	187
现金流量表 (百万元)					股东权益	7596	8941	10461	12208
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	23431	26323	28400	30507
经营活动现金流净额	2811	2065	2682	2824	基本指标				
取得投资收益收回现金	22	28	44	61		2025A	2026E	2027E	2028E
长期股权投资	-107	0	0	0	每股收益	0.24	0.61	0.71	0.81
资本性支出	-484	-23	-52	-27	每股经营现金流	1.33	0.98	1.27	1.34
其他	-1504	2	-2	-2	市盈率	46.57	16.55	14.34	12.46
投资活动现金流净额	-2073	7	-10	32	市净率	3.19	2.42	2.07	1.78
债券融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	10.83	10.88	9.21	7.78
股权融资	0	0	0	0	总资产收益率	2.2%	5.3%	5.6%	5.9%
银行贷款增加 (减少)	5076	203	203	203	净资产收益率	6.9%	14.6%	14.4%	14.2%
筹资成本	-619	-156	-163	-170	净利率	4.1%	9.3%	10.1%	11.3%
其他	-5655	-15	-4	-4	资产负债率	67.6%	66.0%	63.2%	60.0%
筹资活动现金流净额	-1199	32	36	29	总资产周转率	0.54	0.56	0.54	0.51
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-461	2103	2708	2885					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。